

## Список литературы

Слышкин Г. Г. Современный русский анекдот: функции и ценностные доминанты // Аксиологическая лингвистика: игровое и комическое в общении: Сб. науч. тр. / Под ред. В. И. Карасика, Г. Г. Слышкина. Волгоград, 2003.

Степанов Ю. С. Семиотика концептов // Семиотика. Антология / Под ред. Ю. С. Степанова. М., 2001.

Чернова Ж. В. «Корпоративный стандарт» современной мужественности // Социологические исследования. 2003. № 2.

Шильдбергер Ф. Пионеры автомобилестроения // Богатые мира сего: Фридрих Шильдбергер: Пионеры автомобилестроения; Генрих Шнее: История династии финансовых магнатов. Ростов н/Дону, 1998.

Шмелева Е. Я. Речевой портрет «нового русского» как героя анекдота и литературного персонажа // Современный русский язык: Социальная и функциональная дифференциация. М., 2003.

Эренбург И. 10 л.с. М., Л., 1931.

**Р. А. Акбердина**  
д. э. н., профессор

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АУДИТ: РЕЙТИНГ РЕГИОНОВ

Анализ макроэкономической ситуации и инвестиционной политики последних лет позволяет сделать убедительный вывод о том, что для преодоления кризисной ситуации в экономике России требуется прежде всего оживление инвестиционного процесса, поскольку именно инвестиции являются основой экономического роста.

Высокий уровень инфляции, спад промышленного производства, ухудшение финансового положения предприятий на протяжении последних семи лет реформ в совокупности обуславливают низкую мотивацию к инвестициям.

Вышеуказанные деформации ярко проявляются на региональном уровне управления экономикой. Растет круг субъектов Федерации, для которых характерны опережающие среднероссийские темпы свертывания инвестиционной деятельности. Поэтому в данных условиях возникает потребность во всестороннем и детальном исследовании различных аспектов отечественного и

иностранного инвестирования, особенно в наиболее важных, с точки зрения экономики, регионов.

В рамках инвестиционного аудита ниже приводится вариант оценки рейтинга регионов РФ. Логическая последовательность построения рейтинга регионов следующая:

- на основе оценки элементов рыночной реакции и инвестиционного потенциала регионов определяются инвестиционные зоны России;
- формируется адаптированная модель оценки рейтинга к параметрам инвестиционного климата;
- по результатам оценки рейтинга регионов разрабатываются меры по улучшению инвестиционного климата.

Рыночная реакция и инвестиционный потенциал регионов были определены с трех точек зрения:

- с точки зрения *стартовых условий вхождения в рынок*;
- с точки зрения *стратегии и тактики проведения реформ*;
- с точки зрения *места в рыночном пространстве*.

Классификация параметров по этим трем направлениям позволила сформировать 4 основные группы регионов:

- активная группа;
- среднеактивная группа;
- частично депрессивная группа;
- депрессивная группа.

Урал, наравне с Европейским Центром, Северо-Западным районом и Поволжьем, отнесен условно к частично депрессивным регионам. В целом эта группа характеризуется среднеподавленной рыночной реакцией на рыночные реформы, моноструктурным производством и социальной напряженностью, что в целом сдерживает приток инвестиций (рис. 1).

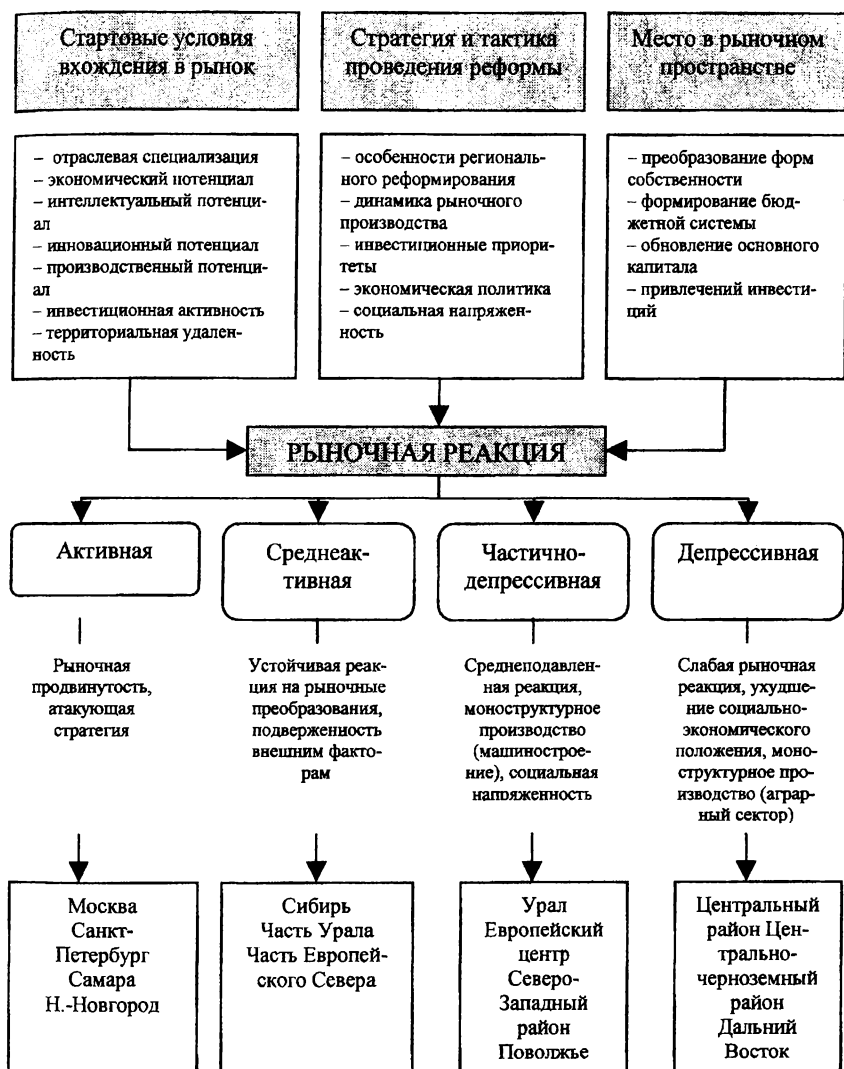


Рис. 1. Элементы рыночной реакции и инвестиционный потенциал регионов

## **Адаптированная модель оценки инвестиционной привлекательности региона**

Данная модель разработана с учетом существующих методик определения рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации. Эмпирический материал взят из сборников Государственного комитета по статистике.

В качестве составляющих инвестиционной привлекательности регионов России были приняты две основные самостоятельные характеристики: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

Инвестиционный потенциал учитывает основные макроэкономические характеристики: насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и др. показатели. Величина инвестиционного риска показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них.

Алгоритм модели оценки инвестиционного рейтинга состоит из семи основных шагов:

**ШАГ ПЕРВЫЙ:** Выбор групп показателей инвестиционного потенциала:

Группа 1. Научно-технический потенциал.

Группа 2. Уровень жизни населения.

Группа 3. Производственный потенциал.

Группа 4. Финансовый потенциал.

**ШАГ ВТОРОЙ.** Формирование показателей, характеризующих соответствующий потенциал, в группах (оцениваются по пятибалльной системе).

Группа 1. Научно-технический потенциал.

1.1. Численность экономически активного населения.

1.2. Число занятых научными исследованиями.

1.3. Количество малых предприятий.

Группа 2. Уровень жизни населения в регионе.

2.1. Реальные денежные доходы на душу населения.

2.2. Розничный товароборот.

2.3. Наличие регионального законодательства.

Группа 3. Производственный потенциал

3.1. Объем валового регионального продукта.

3.2. Объем капитальных вложений.

### 3.3. Иностранные инвестиции.

#### Группа 4. Финансовый потенциал.

4.1. Обеспеченность региональных бюджетов собственными доходами.

4.2. Бюджетные доходы.

4.3. Доля в общероссийском потенциале.

**ШАГ ТРЕТИЙ:** Учет фактора относительной важности ( $K_{\text{относит. важн.}}$ ) групп показателей. Параметры оценки (0,1–1,0). Данный коэффициент показывает важность и приоритетность показателей инвестиционного потенциала.  $K_{\text{относит. важн.}}$  Определяется на текущий период и на перспективу (табл. 1).

*Таблица 1*

#### *Коэффициенты текущей и перспективной важности*

Группа показателей	Коэффициент относительной важности	Коэффициент текущей относительной важности	Коэффициент перспективной относительной важности
1. Научно-технический потенциал	0,5–0,6	0,5	0,6
2. Уровень жизни населения	0,5–0,7	0,5	0,7
3. Производственный потенциал	0,7–0,8	0,8	0,7
4. Финансовый потенциал	0,8–0,9	0,9	0,8

Коэффициент относительной важности текущего периода указывает на такие приоритетные показатели, как производственный и финансовый потенциалы. В перспективе, после достижения определенных успехов в производственном и финансовых потенциалах, более приоритетными становятся научно-технический потенциал и уровень жизни населения.

Использование этих коэффициентов дает возможность инвестору анализировать сложившуюся ситуацию в регионах, а

также служит основой для составления прогнозов на перспективу.

**ШАГ ЧЕТВЕРТЫЙ:** Оценка инвестиционного риска. В методике выбраны 3 вида риска:

- Отраслевой;
- Риск процентных ставок;
- Демографический риск.

Все три указанных риска объединяются в общий риск через коэффициент относительной важности отдельных рисков. Параметры оценки риска – (0,1–1,0). Для учета фактора риска в методике используется  $K_{\text{благоприятного исхода}}$  (табл. 2).

Определяем коэффициент благоприятного исхода (с учетом риска)

$$K_{\text{благопр. исхода}} + 1 - K_{\text{риска}}$$

Для различных регионов степень риска будет различной.

Таблица 2

**Расчет коэффициента риска  
и коэффициента благоприятного исхода**

Виды рисков	Коэффициент риска	Коэффициент относительной важности	Фактор риска	Общее среднее значение риска	Коэффициент благоприятного исхода
1. Отраслевой	0,3	0,6	$0,3 \times 0,6 = 0,18$	$0,18 + 0,08 + 0,02 = 0,28$ $0,28 : 3 = 0,09$	$1 - 0,09 = 0,91$
2. Процентной ставки	0,2	0,4	$0,2 \times 0,4 = 0,08$		
3. Демографический	0,1	0,2	$0,1 \times 0,2 = 0,02$		

ШАГ ПЯТЫЙ: Определение расчетной формулы общего рейтинга инвестиционной привлекательности региона.

$$P = \sum_{j=1}^4 \left( \sum_{i=1}^3 l_{ji} \times K_{\text{относит. важн.}} \times K_{\text{благопр. исход}} \right)$$

где:  $P$  – общий рейтинг инвестиционной привлекательности региона

$j$  – группы показателей

$l_{ji}$  – показатели в группах

$K_{\text{относит. важн.}}$  – коэффициент относительной важности в отдельных группах показателей

$K_{\text{благопр. исхода}} = 1 - K_{\text{риска}}$ ;  $K_{\text{риска}} = (0, 1 - 1, 0)$ .

ШАГ ШЕСТОЙ: Определение максимального рейтинга инвестиционной привлекательности регионов (табл. 3). Каждый показатель в группах оценивается в 5 баллов. (В нашем случае:  $5+5+5=15$ ). Коэффициент благоприятного исхода равен 1 (безрисковый вариант). При этом коэффициент относительной важности не изменяется. В нашей методике максимальный рейтинг равен 40,5 баллов.

ШАГ СЕДЬМОЙ: Формирование шкалы рейтинга и шага рейтинга.

Шкала рейтинга включает в себя 5 уровней (величина шага):

1. Высокий 32,4–40,5
2. Выше среднего 24,3–32,4
3. Средний 16,2–24,3
4. Ниже среднего 8,1–16,2
5. Низкий 0–8,1

Таблица 3

**Определение максимальной рейтинговой шкалы**

Показатели	Группа	Сум ма бал- лов	Кэф- фици- ент относ- итель- ной важ- ности	К благо- при- ятно- го исхо- да	Рейтин- говая оценка (3)* (4)*(5)
1. Научно-технический потенциал	1.1. Численность экономически активного населения 1.2. Число занятых научными исследованиями 1.3. Количество малых предприятий	15	0,5	1	7,5
2. Уровень жизни населения	2.1. Реальные денежные доходы на душу населения 2.2. Розничный товароборот 2.3. Наличие регионального законодательства	15	0,5	1	7,5
3. Производственный потенциал	3.1. Объем валового регионального продукта 3.2. Объем капитальных вложений 3.3. Иностранные инвестиции	15	0,8	1	12
4. Финансовый потенциал	4.1. Обеспеченность региональных бюджетов собственными доходами 4.2. Бюджетные доходы 4.3. Доля в общероссийском потенциале	15	0,9	1	13,5

Максимальный рейтинговый балл:  $7,5+7,5+12+13,5=40,5$

Определяем шаг рейтинга:  $40,5:5=8,1$

ШКАЛА РЕЙТИНГА:

1. Высокий 32,4–40,5
2. Выше среднего 24,3–32,4
3. Средний 16,2–24,3
4. Ниже среднего 8,1–16,2
5. Низкий 0–8,1



На основе полученных результатов рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности регионов необходимо разработать первостепенные меры по улучшению инвестиционного климата отдельных регионов (рис. 2). По каждому разделу стратегии и тактики привлечения капитала составляет бизнес-план.

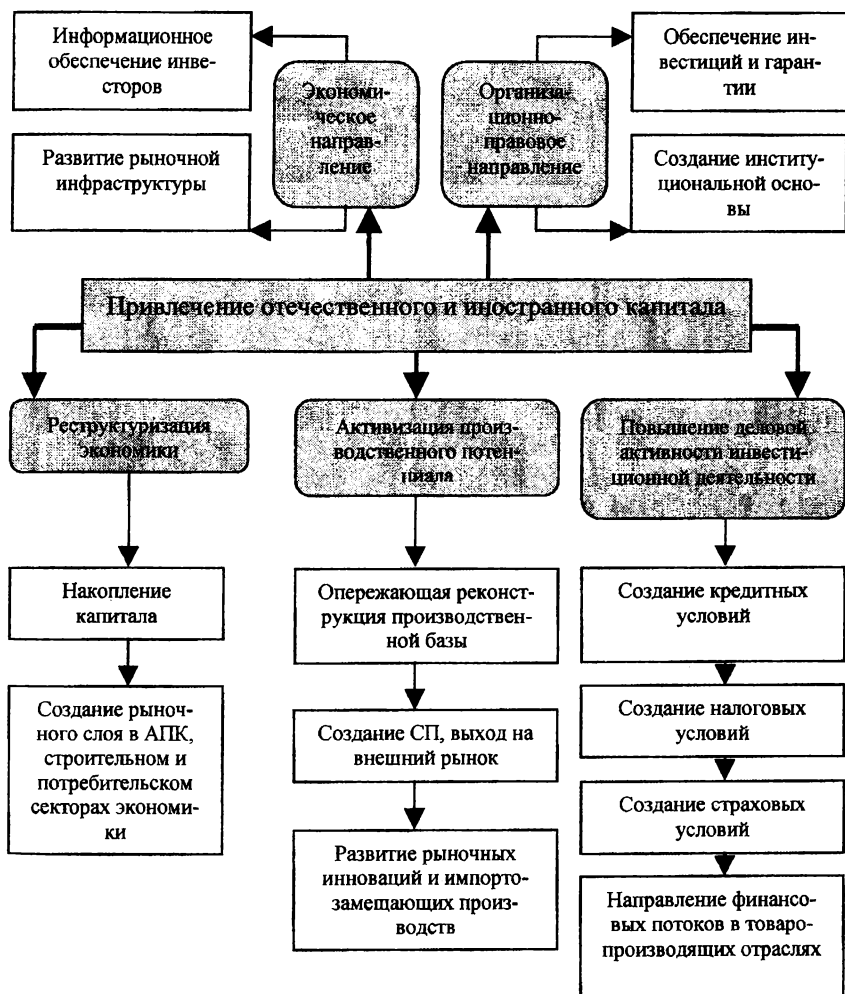


Рис. 2. Классификация мер по улучшению инвестиционного климата отдельных регионов

3. Высокие отраслевые риски в Свердловской (0,9) и Челябинской (0,8) областях препятствуют притоку инвестиций. Возможно, тенденция сохранится и в дальнейшем. Это объясняется тем, что реструктуризация промышленности этих областей требует колоссальных инвестиционных средств, а также длительного периода времени. Наши отечественные инвесторы настроены пока только лишь на быстроокупаемые инвестиционные проекты. Иностраннх инвесторов сдерживает не только этот вид риска, но и такие, как страновой риск, политический риск и др.

Расчеты показали, что инвестиционные потоки следует направлять в такие приоритетные отрасли, как пищевую (Челябинская обл.), нефтехимическую (Башкортостан) и химическую (Пермская область), приборостроение (Свердловская область).

4. В общем потенциале Российской Федерации регионы Урала находятся по значимости далеко от таких регионов, как Москва и Санкт-Петербург. Однако на Урале Свердловская область имеет наибольшие инвестиционные преимущества. Это подтверждает проведенный анализ рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Урала. Рейтинг Свердловской области – 20,07 против 13,03 и 15,64 в Челябинской и Пермской областях, соответственно.

Наиболее конкурентным регионом выступает Башкортостан – 19,22. Но, ввиду того, что Башкортостан и Свердловская область отличаются по структуре промышленности, можно предположить, что инвестиции могут быть привлечены в равной степени как в Свердловскую область, так и в республику Башкортостан.

5. Как отмечалось выше, Свердловская область имеет ряд преимуществ для привлечения инвестиций как в текущем периоде, так и в перспективе. Для использования этих преимуществ следует разработать ряд мер по улучшению инвестиционного климата в Свердловской области.

Первостепенными мерами по улучшению инвестиционного климата в Свердловской области являются:

– *реструктуризация экономики, которая предполагает накопление капитала и создание рыночного слоя в АПК и строительстве;*

Для этого в Свердловской области имеются благоприятные условия: доля МП составляет почти 4% (3,7%) в российской численности малых предприятий; капитальные вложения 3% (3,28%) в российском объеме капитальных вложений. При этом наблюдается резерв роста объема валового регионального продукта (в настоящее время этот показатель составляет 3,67%).

- *активизация производственного потенциала предполагает опережающую реконструкцию производственной базы создание СП, развития рыночных инноваций;*

Для этого в Свердловской области есть достаточно высокие показатели: численность экономически активного населения составляет 3% (3,12%) в российской численности экономически активного населения; число занятых научными исследованиями составляет 3% (2,99%) против 2–2,5% в других регионах Урала.

- *повышение деловой активности предполагает создание кредитных, налоговых и страховых условий, а также направление финансовых потоков в товаропроизводящие отрасли.*

Возможность повышения деловой активности в Свердловской области может подтвердить тот факт, что Свердловская область имеет наибольший балл по показателю «научно-технический потенциал» – 11 баллов против 5–6 баллов в других регионах Урала, а также имеет наибольший балл по показателю «финансовый потенциал» – 12 баллов против 10–11 баллов в других регионах Урала.

Следует также обратить внимание на экономическое и организационно-правовые направления привлечения инвестиций в регионы. В связи с этим необходимо создать информационную базу для инвесторов и обеспечить гарантии инвестирования, а также развить рыночную инфраструктуру с созданием институциональных основ правового обеспечения инвестиций.

Для оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ выбрана конкурентная среда Урала в составе Свердловской, Челябинской, Пермской областей и Республики Башкортостан.

Основная цель оценки – разработка первоочередных мер по улучшению инвестиционного климата в Свердловской области.

На основе проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

1. Уральский регион является «опорным пунктом» России. Это определение подтверждается высокой концентрацией на территории Урала предприятий тяжелого машиностроения, черной металлургии, предприятий ВПК и др. Регионы Урала обладают мощной ресурсно-сырьевой базой, научно-техническим потенциалом, производственным потенциалом, инновационным потенциалом и т. д., что делает этот регион привлекательным для инвестирования.

2. В текущем периоде высокие рейтинговые позиции занимают Свердловская область и Республика Башкортостан (табл. 4). Это объясняется тем, что в данных районах в наибольшей степени эффективно используются накопленный производственный, научно-технический, инновационный и другие потенциалы.

В перспективе ожидается рост рейтинговой позиции Пермской и Челябинской областей (табл. 4), поскольку эти области уже обладают достаточным потенциалом для успешного развития и привлечения инвестиций.

*Таблица 4*

***Сводная таблица инвестиционного рейтинга  
регионов Урала (текущий и перспективный периоды)***

Наименование области (рес- публики)	Шкала рейтинга				
	Высокий 32,4–40,5	Выше среднего 24,3–32,4	Средний 16,2–24,3	Ниже среднего 8,1–16,2	Низкий 0–8,1
1. Свердлов- ская область			Текущий: 20,07 Перспект.: 20,66		
2. Челябин- ская область			Перспект.: 16,26	Текущий: 15,64	
3. Пермская область				Текущий: 13,03 Перспект.: 14,43	
4. Республика Башкортостан			Текущий: 19,22 Перспект.: 19,32		